

LVL MEDICAL GROUPE

Société anonyme au capital de 4 076 073,05 €

44 quai Charles de Gaulle 69006 Lyon

352 497 465 00067 RCS LYON

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2010**

Sommaire

I.	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009/2010.....	3
I.1	Chiffre d'Affaires	3
I.2	Résultat opérationnel courant avant stock options	3
1.	France.....	4
2.	Allemagne	5
I.3	Résultat opérationnel	6
I.4	Résultat avant impôts.....	6
I.5	Résultat net.....	6
I.6	Flux de trésorerie et structure financière.....	6
1.	Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.....	6
2.	Flux de trésorerie liés aux investissements	7
3.	Flux de trésorerie liés au financement	7
II.	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES	8
II.1	Bilan consolidé	8
II.2	Compte de résultat consolidé	10
II.3	Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	11
II.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	12
II.5	Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés	13
1.	Faits marquants du semestre	13
2.	Principes de consolidation et méthodes d'évaluation	14
3.	Périmètre de consolidation	17
4.	Information pro-forma.....	18
5.	Information sectorielle.....	19
6.	Charges de personnel	19
7.	Dotations nettes aux amortissements et aux provisions.....	20
8.	Autres produits et charges d'exploitation	20
9.	Paiements en actions.....	20
10.	Autres produits et charges opérationnels non courants.....	21
11.	Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	21
12.	Impôt sur le résultat.....	22
13.	Résultat consolidé par action	23
14.	Actifs non courants.....	24
15.	Impôts différés actifs et passifs.....	26
16.	Autres actifs long terme.....	26
17.	Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	26
18.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	27
19.	Capital, réserves et actions propres	27
20.	Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels.....	28
21.	Engagements envers le personnel.....	29
22.	Autres passifs non courants	29
23.	Endettement financier net (hors dettes sur rachat de titres).....	30
24.	Fournisseurs et autres créditeurs courants	32
25.	Autres passifs courants	33
26.	Instruments financiers	33
27.	Effectifs	34
28.	Engagements hors bilan	34
29.	Informations sur les parties liées.....	35
30.	Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés	35
31.	Evénements postérieurs à la clôture.....	36
32.	Risques	37
33.	Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe	38
III.	DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	39
IV.	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	40

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009/2010

I.1 Chiffre d'Affaires

Au cours du premier semestre 2009/2010, le Groupe LVL MEDICAL enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 75.452 k€ contre 64.908 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 16,2%. Hors effet des acquisitions allemandes et de la cession de l'activité MAD de l'agence de St Etienne en France, la croissance du Groupe ressortirait à 11,1%.

Répartition du chiffre d'affaires activité par prestation :

<i>en k€</i>	31/03/2010	31/03/2009	Variation
Assistance respiratoire	29 018	27 095	7,1%
Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie	17 970	14 879	20,8%
Maintien à Domicile	-	385	-100%
Assistance médicale à domicile	46 988	42 359	10,9%
Soins infirmiers à domicile	28 464	22 550	26,2%
Total Groupe	75 452	64 908	16,2%

L'assistance respiratoire représente sur le semestre 62% du chiffre d'affaires France, contre 64% sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009.

La part des activités de soins infirmiers à domicile et en unités de soins en Allemagne s'élève désormais à 38% du chiffre d'affaires consolidé, contre 35% sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009.

La croissance de 26,2% des activités allemandes par rapport au premier semestre 2008/2009 s'explique notamment par les acquisitions en janvier 2010 des sociétés Filius et AKS et celles de Heilomed et de Provita respectivement en janvier et en août 2009. Si l'on retire l'impact de ces acquisitions, le chiffre d'affaires des soins infirmiers ressort à 24.613 k€, soit une croissance endogène de 9,1 %. Le maintien de ce taux de croissance par rapport au premier semestre 2008/2009 confirme la poursuite et la consolidation du développement de l'activité en Allemagne.

I.2 Résultat opérationnel courant avant stock options

Le résultat opérationnel courant avant stock options consolidé ressort à 10.383 k€ sur le premier semestre de l'exercice, soit 13,8 % du chiffre d'affaires, contre 8.044 k€ et 12,4% sur la même période de l'exercice précédent, et 14,3% au 30/09/2009.

Voici le détail par pays :

	Détail par Secteur			
	France		Allemagne	
	k€	% CA	k€	% CA
Chiffre d'affaires	46 988		28 464	
Autres produits de l'activité	252		392	
Achats consommés	-10 825	-23,0%	15	0,1%
Charges externes	-7 401	-15,8%	-4 296	-15,1%
Charges de personnel	-14 945	-31,8%	-21 667	-76,1%
Impôts et taxes	-1 672	-3,6%	-	
Ebitda	12 398	26,4%	2 907	10,2%
Dotations nettes aux amortissements	-4 920	-10,5%	-231	-0,8%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	258	0,5%	-23	-0,1%
Autres produits et charges d'exploitation	113	0,2%	-121	-0,4%
Résultat opérationnel courant avt stock options	7 850	16,7%	2 533	8,9%

1. France

En France, la marge opérationnelle exprimée en % du chiffre d'affaires augmente de 2,5 points par rapport au premier semestre 2009, et diminue de 0,3 points par rapport au 30/09/2009.

	2010.03		2009.03			2009.09		
	k€	% CA	k€	% CA	Var° % CA	k€	% CA	Var° % CA
Chiffre d'affaires	46 988		42 358			86 530		
Autres produits de l'activité	253	0,5%	68	0,2%	0,4%	297	0,3%	0,2%
Achats consommés	-10 825	-23,0%	-10 164	-24,0%	1,0%	-20 326	-23,5%	0,5%
Charges externes	-7 401	-15,8%	-6 404	-15,1%	-0,6%	-13 176	-15,2%	-0,5%
Charges de personnel	-14 945	-31,8%	-13 316	-31,4%	-0,4%	-26 686	-30,8%	-1,0%
Impôts et taxes	-1 672	-3,6%	-1 921	-4,5%	1,0%	-2 914	-3,4%	-0,2%
Ebitda	12 398	26,4%	10 622	25,1%	1,3%	23 725	27,4%	-1,0%
Dotations nettes aux amortissements	-4 920	-10,5%	-4 733	-11,2%	0,7%	-9 202	-10,6%	0,2%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	258	0,5%	86	0,2%	0,3%	106	0,1%	0,4%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	0	0,0%	33	0,1%	-0,1%	33	0,0%	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	113	0,2%	-7	0,0%	0,3%	60	0,1%	0,2%
Résultat opérationnel courant avant stock options	7 850	16,7%	6 002	14,2%	2,5%	14 722	17,0%	-0,3%

Cette amélioration des performances par rapport au 1^{er} semestre 2009 s'explique par les éléments suivants :

- Amélioration des éléments liés à l'**activité**

- o Les efforts réalisés sur la gestion des achats consommés avec notamment la mise en place d'une centrale d'achats groupe animée par la société LVL Maintenance et Logistique ont permis de réaliser un gain de marge brute de près de 1 point,
- o L'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, de la contribution économique territoriale a permis au groupe de générer un gain de rentabilité de 0,7 points en pourcentage de chiffre d'affaires,
- o Les comptes du premier semestre 2010 intègrent des reprises nettes aux dépréciations des créances clients de 0,5% du CA, soit une amélioration de 0,3% du CA par rapport au 31 mars 2009,
- o Les dotations aux amortissements du premier semestre 2010 représentent 10,5% du chiffre d'affaires contre 11,2% du CA au 31 mars 2009, cette amélioration émane principalement d'une meilleure utilisation du parc de matériels du groupe et de sa gestion interne.

Ces éléments d'amélioration sont pondérés par les éléments suivants :

- o Les charges de personnel ont augmenté de 0,4% du CA entre 2009 et 2010 principalement en raison de l'augmentation du niveau de la participation groupe et du taux de charges social de près de 2%.
- o Les charges externes représentent 15,8% du CA au 31 mars 2010 contre 15,1% en mars 2009, cette dégradation est essentiellement corrélée à l'enregistrement de charges non récurrentes d'honoraires (projets croissance externe, partenariat capitalistique et projets informatiques).

2. Allemagne

	2010.03		2009.03			2009.09		
	k€	% CA	k€	% CA	Var° % CA	k€	% CA	Var° % CA
Chiffre d'affaires	28 464		22 550			49 596		
Autres produits de l'activité	392	1,4%	340	1,5%	-0,1%	670	1,4%	0,0%
Achats consommés	15	0,1%	2	0,0%	0,0%	4	0,0%	0,0%
Charges externes	-4 296	-15,1%	-3 252	-14,4%	-0,7%	-6 980	-14,1%	-1,0%
Charges de personnel	-21 667	-76,1%	-17 325	-76,8%	0,7%	-37 836	-76,3%	0,2%
Impôts et taxes	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Ebitda	2 907	10,2%	2 314	10,3%	0,0%	5 454	11,0%	-0,8%
Dotations nettes aux amortissements	-231	-0,8%	-133	-0,6%	-0,2%	-358	-0,7%	-0,1%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	-23	-0,1%	-34	-0,2%	0,1%	-69	-0,1%	0,1%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-121	-0,4%	-105	-0,5%	0,0%	-254	-0,5%	0,1%
Résultat opérationnel courant avant stock options	2 533	8,9%	2 042	9,1%	-0,2%	4 774	9,6%	-0,7%

Les charges de personnel ont diminué de 0,7 points du chiffre d'affaires par rapport au 31/03/2009 en raison de l'optimisation des agences ouvertes en 2008/2009 accompagnée de synergies générés par ces nouveaux ensembles opérationnels.

De plus, sur l'ensemble des structures, des efforts de renégociation à la hausse de nos tarifs de prise en charge ont été réalisés, ce qui a permis de générer des gains de rentabilité sur le premier semestre 2010.

Les charges externes ont augmenté de 0,7 points de chiffre d'affaires par rapport aux 31/03 en raison d'une augmentation des loyers immobiliers ainsi que des coûts de représentation et de recrutement dans le cadre du développement de l'activité en Allemagne.

I.3 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant consolidé s'établit à 9.837 k€ ; les charges nettes sur stock-options ont légèrement diminué par rapport au premier semestre 2008/2009.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010 à -193 k€ contre -68 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, et incluent principalement des moins values liées aux mises au rebut de matériels médicaux.

Le résultat opérationnel ressort donc à 9.644 k€ contre 7.258 k€ sur la même période de l'exercice 2009/2010.

I.4 Résultat avant impôts

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -546 k€, contre -792 k€ au premier semestre de l'exercice 2009 :

- La charge d'intérêts s'élève sur le semestre à -709 k€, dont -560 k€ liés aux OBSAAR, incluant -493 k€ d'intérêts calculés en application des normes IAS/IFRS ;
- Les produits financiers, issus principalement du remplacement de la part non utilisée des OBSAAR (env. 30 ,6 M€ en moyenne sur le semestre) se sont élevés à 164 k€

Les autres produits et charges financiers ressortent à -71 k€.

Le résultat avant impôts s'élève donc à 9.027 k€, contre 6.131 k€ au 31/03/2009.

I.5 Résultat net

L'impôt ressort à -2.894 k€ sur le semestre, contre -2.122 k€ sur la même période de l'exercice précédent.

Ce montant inclut, sur l'exercice 2010, une charge d'impôt exigible de -2.484 k€ et une charge d'impôt différé de -410 k€.

Le résultat net total s'établit en conséquence à 6.134 k€, contre 4.009 k€ au premier semestre de l'exercice précédent.

I.6 Flux de trésorerie et structure financière

1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent au 31 mars 2010 à 5.922 K€, dont :

- 15.624 K€ de capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier ;
- -3.901 K€ d'incidence de variation du BFR (principalement liée au surstockage réalisé en fin d'année 2009 dans le cadre de la grippe A et qui a donc généré une baisse conséquente des achats consommés sur le premier trimestre 2010 cumulé à l'augmentation des encours clients)
- -5.801 K€ d'impôts payés sur la période (2.821 K€ d'impôts payé au titre du solde d'IS 2009 et 2.980 K€ au titre des acomptes d'IS de l'exercice 2010) ;

2. Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à -10.215 k€, dont :

- -2.035 k€ lié aux variations de périmètre (acquisitions de Filius et AKS : cf. note 1.1) ;
 - Montant payé de 1.500 k€,
 - Variation des dettes sur acquisitions Lynn's Best de -494 K€,
 - Trésorerie reprise s'élevant à -41 k€.
- -8.153 k€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles ;

Voici le détail des investissements en immobilisations incorporelles et corporelles:

<i>en k€</i>	Groupe 31/03/10	France 31/03/10	Allemagne 31/03/10	Groupe 31/03/2009	Groupe 30/09/2009
Logiciels	687	687	0	542	872
Autres actifs incorporels	40	0	40	30	121
Matériel médical	6 654	6 617	36	5 709	10 926
Matériel informatique et bureau	121	121	0	154	290
Agcts, aménagts, divers	650	417	233	552	1 422
Total	8 153	7 843	309	6 987	13 631

Les 687 k€ de décaissements sur investissements en logiciels incluent essentiellement les investissements liés à la mise en œuvre du nouveau progiciel de gestion intégré.

3. Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés au financement de -3.183 k€ incluent notamment :

- -37 k€ d'acquisition d'actions propres,
- -9 k€ de remboursement de locations financières (il ne reste plus que des lignes de location financière portant sur du matériel informatique et bureautique),
- -48 k€ d'intérêts financiers nets,
- -3.090 k€ de dividendes versés aux actionnaires et aux minoritaires du groupe.

La trésorerie diminue donc de -7.477 k€ sur le semestre et l'endettement financier net est passé de 19.429 k€ à 27.534 k€.

II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

II.1 Bilan consolidé

(En milliers d'euros)

Actif	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2010	Clôture au 30/09/2009	Clôture au 31/03/2009
Immobilisations incorporelles	14.1	1 645	1 053	1 001
Ecart d'acquisition	14.2	41 509	40 048	37 481
Immobilisations corporelles	14.3	31 452	29 115	28 145
Autres actifs financiers	14.4	798	769	761
Impôts différés	15	1 491	1 976	1 722
Autres actifs long terme	16	407	620	1 138
Total Actifs non-courants		77 301	73 580	70 247
Stocks et en-cours	17.1	3 457	3 467	3 025
Clients et autres débiteurs	17.2	24 957	21 821	19 165
Créances d'impôt	17.3	484	65	33
Autres actifs courants	17.4	842	626	861
VMP et autres placements	18	8 005	4 000	15 016
Disponibilités	18	22 543	33 973	24 519
Total Actifs courants		60 288	63 953	62 618
Total Actif		137 589	137 533	132 866

(En milliers d'euros)

Passif	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2010	Clôture au 30/09/2009	Clôture au 31/03/2009
Capital	19.1	4 076	4 076	4 526
Primes liées au capital		65 629	65 629	70 933
Réserves		6 532	6 038	-2 793
Résultats globaux accumulés		-24 025	-27 032	-23 747
Capitaux propres, part du Groupe		52 212	48 711	48 919
Intérêts minoritaires		615	568	403
Total des Capitaux propres		52 826	49 279	49 321
Emprunts et dettes financières	23	57 214	57 370	57 011
Engagements envers le personnel	21	217	197	401
Autres provisions	20.1	525	368	571
Impôts différés	15	452	521	1 452
Autres passifs long terme	22	1 763	2 248	2 710
Total Passifs non-courants		60 171	60 703	62 145
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	23	868	32	244
Fournisseurs et autres créditeurs	24	22 957	23 984	20 062
Dettes d'impôt		57	2 956	426
Autres passifs courants	25	710	579	668
Total Passifs courants		24 592	27 551	21 399
Total des Passifs		84 763	88 254	83 544
Total Passif		137 589	137 533	132 866

II.2 Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)

	Notes de l'annexe	Clôture 31/03/2010 (6 mois)	Clôture 31/03/2009 (6 mois)	Clôture 30/09/2009 (12 mois)
Chiffre d'affaires	5	75 452	64 908	136 126
Autres produits de l'activité		644	408	967
Achats consommés		-10 810	-10 162	-20 322
Charges externes		-11 698	-9 656	-20 156
Charges de personnel	6	-36 611	-30 641	-64 522
Impôts et taxes		-1 672	-1 921	-2 914
Dotations nettes aux amortissements	7	-5 150	-4 865	-9 559
Dotations nettes aux dépréciations sur créances clients	7	236	52	37
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	7		33	33
Autres produits et charges d'exploitation	8	-8	-112	-194
Résultat opérationnel courant avt stock options		10 383	8 044	19 496
Charges nettes / stock options	9.3	-546	-718	-1 593
Résultat opérationnel courant		9 837	7 326	17 903
Résultat sur cession de participations consolidées				
Autres produits et charges opérationnels non courants	10	-193	-68	-821
Résultat opérationnel		9 644	7 258	17 082
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	164	800	1 037
Coût de l'endettement financier brut	11	-710	-1 593	-2 409
Coût de l'endettement financiers net		-546	-792	-1 372
Autres produits et charges financiers	11	-71	-335	-382
Résultat avant impôt		9 027	6 131	15 328
Impôts sur les bénéfices	12.2	-2 894	-2 122	-5 056
Résultat après impôt		6 133	4 009	10 272
Q-P de résultat des mises en équivalence			-	-
Résultat net Total		6 133	4 009	10 272
Part du groupe		5 996	3 843	9 947
Part des minoritaires		137	166	325
Résultat par action (en euros)	13	0,515	0,306	0,810
Résultat dilué par action (en euros)	13	0,494	0,306	0,800

ETAT DU RESULTAT GLOBAL :

Il n'existe pas de produits et charges directement constatés par les réserves, aussi le résultat global correspond au résultat consolidé.

II.3 Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes liées au capital	Autocontrôle	Composante CP emprunts Oblig.	Paiement en actions	Résultats accumulés	Total Capitaux Propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation nette ouverture 01/10/2008	4 526	70 933	-1 732	1 989	2 530	-27 544	50 701	367	51 068
Dividendes versés						-54	-54	-130	-185
Résultat global de la période						3 843	3 843	166	4 009
Mouvements / actions propres			-6 297				-6 297		-6 297
Composante fonds propres des émissions obligataires									
Paiement en actions					718		718		718
Autres variations						9	9	0	9
Sortie de périmètre									
Situation nette clôture 31/03/2009	4 526	70 933	-8 030	1 989	3 247	-23 747	48 919	403	49 321
Incidence des changements de méthode comptable									
Situation nette ouverture 01/10/2008	4 526	70 933	-1 732	1 989	2 530	-27 544	50 701	367	51 068
Dividendes versés						-104	-104	-123	-228
Résultat global de la période						9 947	9 947	325	10 272
Mouvements / actions propres	-450	-5 305	1 659			-9 313	-13 409		-13 409
Composante fonds propres des émissions obligataires									
Paiement en actions					1 593		1 593		1 593
Autres variations						-17	-17		-17
Sortie de périmètre									
Situation nette clôture 30/09/2009	4 076	65 629	-73	1 989	4 123	-27 032	48 711	568	49 279
Incidence des changements de méthode comptable									
Situation nette ouverture 01/10/2009	4 076	65 629	-73	1 989	4 123	-27 032	48 711	568	49 279
Dividendes versés						-2 999	-2 999	-91	-3 089
Résultat global de la période						5 996	5 996	137	6 133
Mouvements / actions propres			-37				-37		-37
Composante fonds propres des émissions obligataires									
Paiement en actions					546		546		546
Autres variations			-16			10	-5		-5
Sortie de périmètre									
Situation nette clôture 31/03/2010	4 076	65 629	-126	1 989	4 669	-24 025	52 212	615	52 826

II.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

Tableau de flux de trésorerie (en K€)

	Notes	31/03/2010 (6 mois)	31/03/2009 (6 mois)	30/09/2009 (12 mois)
Résultat net total consolidé		6 133	4 009	10 272
Elim. des amortissements et provisions		5 328	5 011	8 867
Pertes sur utilisation d'actions propres		0	0	0
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		177	60	1 154
Elim. des produits de dividendes		0	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		546	718	1 593
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		12 184	9 798	21 886
Elim. de la charge (produit) d'impôt		2 894	2 122	5 056
Elim. du coût de l'endettement financier net		546	792	1 372
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		15 624	12 712	28 314
Incidence de la variation du BFR	30.1	-3 901	-815	217
Impôts payés		-5 801	-949	-2 548
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	30.1	5 922	10 948	25 983
Incidence des variations de périmètre		-2 035	-8 531	-11 124
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-8 153	-6 988	-13 631
Acquisition d'actifs financiers		-20	-10	-10
Variation des prêts et avances consentis		-9	-27	-35
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1	354	644
Dividendes reçus		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux investissements	30.2	-10 215	-15 202	-24 156
Augmentation de capital		0	0	0
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-37	-6 284	-13 409
Emission d'emprunts		0	0	0
Remboursement d'emprunts		-9	-59	-293
Intérêts financiers nets versés		-48	-382	-572
Distribution de dividendes		-3 089	-145	-228
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	30.3	-3 183	-6 870	-14 502
Variation de la trésorerie		-7 477	-11 124	-12 675
Trésorerie d'ouverture		37 953	50 628	50 628
Trésorerie de clôture		30 476	39 504	37 953
Variation de la trésorerie		-7 477	-11 124	-12 675

II.5 Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros (k€), sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2010. Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26/05/2010.

LVL Médical Groupe est une société anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Lyon, cotée sur le marché Euronext Paris depuis 1996. Le groupe exerce dans le domaine de l'assistance médicale à domicile en France, et des soins infirmiers à domicile et en unités de soins en Allemagne.

1. Faits marquants du semestre

1.1 Variations de périmètre

▪ **Variation de périmètre au 31 mars 2010 :**

Sur le premier semestre, le groupe LVL Médical a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas :

- 100% de la société AKS au 1^{er} janvier 2010 pour un montant de 0,75 M€. Cette société située à Krefeld en Rhénanie du Nord - Westphalie représente un chiffre d'affaires actuel de 1,1 M€ en année pleine avec une rentabilité proche de 15%.
- 100% de la société Filius au 1^{er} janvier 2010 pour un montant de 0,75 M€. Cette société située à Oldenburg représente un chiffre d'affaires actuel de 1,8M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle supérieure à celle des activités allemande du groupe LVL Médical.

Ces acquisitions ont été financées par les fonds issus de l'émission d'OBSAAR.

L'impact des variations de périmètre étant considéré comme globalement peu significatif, aucune information proforma détaillée n'est communiquée.

▪ **Rappel des variations de périmètre au 30 septembre 2009 :**

Sur l'exercice 2008-2009, le groupe LVL Médical a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas :

- 100% de la société Lynn's Best au 1^{er} octobre 2008 pour un montant de 10,7M€ (dont 8,3 M€ payé au 01/10/2008 et le solde de 2,4 M€ payable en 5 annuités de 0,5M€). Cette société, spécialisée dans la prise en charge d'enfants en soins intensifs et située en Bavière, représente un chiffre d'affaires actuel de 7,6 M€ en année pleine avec une rentabilité de près de 15%.
- 100% de la société HeiLoMed au 1^{er} janvier 2009 pour un montant de 0,9M€. Cette société spécialisée en soins intensifs située en Bavière représente un chiffre d'affaires actuel de 1,6M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle supérieure à celle des activités allemande du groupe LVL Médical.
- Deux branche d'activité Provita située en Bavière (Ingolstadt, Nuremberg et Passau) spécialisées dans la prise en charge de patients en soins intensifs au 1^{er} avril 2009 et 1^{er} août 2009 pour un montant de 2,5 M€. Cette branche d'activité représente un chiffre d'affaire d'environ 5,4 M€ en année pleine.

Ces acquisitions ont été financées par les fonds issus de l'émission d'OBSAAR.

1.2 Autres faits marquants du semestre clos le 31 mars 2010.

Le groupe a signé en décembre 2008 un contrat de mise en œuvre d'une nouvelle solution de gestion intégrée de ses activités.

Le projet de mise en œuvre, qui a démarré sur l'exercice 2008/2009 se poursuit avec la livraison du premier lot concernant les sociétés LVL Medical Groupe, LVL Maintenance et Logistique ainsi que LVL Home Service. Le projet devrait être finalisé au cours de l'exercice 2011 pour les autres entités française du groupe.

Le bilan consolidé au 31 mars 2010 inclut 1 258 k€ d'immobilisations incorporelles comptabilisées au titre de ce projet (cf. note 14.1).

2. Principes de consolidation et méthodes d'évaluation

2.1 Référentiel comptable

Les comptes semestriels ont été établis sur la base des règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2010. Ces principes sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels clos le 30 septembre 2009. Les nouvelles interprétations entrées en vigueur en 2009 et 2010 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes de LVL Médical.

LVL Médical a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui rentreront en vigueur après le 31 mars 2010.

LVL Médical a retenu les règles de présentation et d'établissement de l'annexe telles que définies par la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », en retenant une forme résumée : les principes comptables détaillés ont été présentés dans l'annexe aux comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2009 intégrés dans le document de référence n° D.10-0029. Les comptes consolidés résumés et les notes annexes au 31 mars 2010 doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 30 septembre 2009. L'annexe ci-après comprend une sélection de notes explicatives permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du groupe sur le 1^{er} semestre, ainsi que les règles spécifiques d'établissement des comptes semestriels.

La mise en œuvre d'IFRS 7 et de l'amendement à IAS 1 n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers.

L'impact des normes et interprétations d'application obligatoire en 2009 est présenté ci-après :

- la norme IAS 1 révisée, appliquée à compter des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, n'a d'impact que sur la présentation des états financiers. Le Groupe a choisi de présenter le compte de résultat global en 2 états : un premier état sur le compte de résultat consolidé et un 2ème état sur les autres éléments du résultat global. Il n'existe pas à ce jour d'autres éléments du résultat global. L'information comparative a été retraitée,
- la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels » a conduit à définir comme critère principal d'information sectorielle le secteur géographique (secteurs France et Allemagne), qui correspond au critère de ventilation retenu dans le reporting interne qui remonte au niveau de la direction. En pratique, la mise en œuvre de cette norme n'a pas eu d'impact, car les 2 secteurs géographiques identifiés précédemment par le Groupe correspondaient à des activités distinctes. La mise en œuvre de cette norme n'a pas eu d'impact sur le calcul du résultat sectoriel, sur le périmètre des UGT (en phase avec le critère géographique), ni sur le montant des dépréciations des écarts d'acquisition,
- l'application de la norme IFRS 3 révisée, pour les acquisitions réalisées à compter du 1er octobre 2009 n'a pas eu d'impact significatif. Elle s'est principalement traduite par la constatation immédiate en charges des frais d'acquisition de titres,
- les autres normes et interprétations, et notamment la norme IAS 23 « coût d'emprunts » n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Les règles spécifiques liées à l'établissement des comptes semestriels sont présentées ci-après.

2.2 Estimation :

L'établissement des comptes consolidés implique que la direction procède à un certain nombre d'estimations, dans le cas d'une évaluation d'un élément en l'absence de moyen de mesure précis, et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur la valeur comptable de certains actifs, passifs, produits, charges, ainsi que sur les informations données en annexe.

Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul de la valorisation des écarts d'acquisition, des dépréciations d'actifs et des provisions (dépréciation des créances douteuses, provisions pour risques, etc.), des durées d'amortissement du matériel médical, des engagements de retraite et assimilés ainsi que de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés.

Si elle n'a que très peu d'impact sur l'évolution des activités du Groupe, la crise économique et financière accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elles disposaient à la date de clôture, après prise en compte le cas échéant des événements postérieurs à la clôture, conformément à la norme IAS 10.

2.3 Saisonnalité :

L'activité du groupe ne connaît pas d'effet de saisonnalité structurelle sur le 1^{er} semestre.

2.4 Tests de dépréciation :

Comme indiqué ci-dessus, la mise en œuvre de la norme IFRS 8 n'a pas eu d'impact sur le périmètre des UGT.

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 2.14 de l'annexe aux comptes annuels consolidés clos le 30 septembre 2009, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur ou lorsqu'il existait un indice de perte de valeur à la clôture annuelle précédente.

Il n'existe aucun indice de perte de valeur au 31 mars 2010, pas plus qu'au 30 septembre 2009. En conséquence, aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

2.5 Calcul de l'impôt et de la participation :

Le taux retenu pour le calcul de l'impôt est de 34,43% en France et de 15,83% en Allemagne.

L'impôt et la participation des salariés sont déterminés par extrapolation d'un calcul annuel.

2.6 Paiements en actions

Conformément à la norme IFRS 2, la juste valeur des services rendus est évaluée indirectement par l'évaluation de la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Le coût des services rendus est comptabilisé linéairement dans le compte de résultat sur la durée de la période d'acquisition des droits (entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits, en contrepartie des capitaux propres).

Le coût d'acquisition des droits est repris en résultat en cas de non acquisition des droits pendant la période d'acquisition. Au-delà de la période d'acquisition, la charge cumulée est maintenue en réserves.

2.7 Instruments de couverture de taux d'intérêts

Le Groupe a mis en place depuis l'exercice 2008/2009 des instruments de couverture du risque de taux (principalement des swaps et des options). Les instruments dérivés sont comptabilisés à l'origine à leur juste valeur. Ils sont évalués à chaque clôture à leur juste valeur, déterminée par un consultant externe. Dans la mesure où la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de mise en place de la couverture, où les dérivés sont éligibles, et que leur efficacité est démontrée les variations de juste valeur des dérivés sont constatées directement en autres éléments du résultat global pour la partie efficace, et en résultat, pour la partie non efficace. Les montants constatés en autres éléments du résultat global sont repris en résultat de manière symétrique, lors de la comptabilisation de l'élément couvert.

2.8 Autres principes spécifiques :

Les produits et charges survenant de façon cyclique, occasionnelle ou irrégulière pendant l'exercice sont constatés au 31 mars, lorsque les règles de reconnaissance des revenus et des passifs sont respectés à cette date (ex : produits de cession d'actifs, provisions,...).

2.9 Engagement de rachat de parts détenues par des actionnaires minoritaires

Dans le cadre de l'acquisition de la société Lynn's Best (cf. note 1.1), le Groupe a souscrit un engagement de rachat des 4% d'intérêts minoritaires sur 5 années.

Cet engagement d'achat ferme d'intérêts minoritaires est enregistré en dettes, pour un montant égal au prix de rachat des intérêts minoritaires net de l'effet d'actualisation.

Le Groupe a opté pour la comptabilisation en écart d'acquisition du différentiel entre le prix de rachat estimé des intérêts minoritaires et la quote-part de la situation nette acquise.

Lors du dénouement de cet engagement, l'écart d'acquisition est impacté le cas échéant de toutes modifications dans le versement du prix.

2.10 Traitement de la Contribution Economique Territoriale

L'exercice 2009/2010 voit la mise en place de la réforme de la taxe professionnelle, renommée CET (Contribution Économique Territoriale). Cette contribution englobe la CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée) et la CFE (Contribution Foncière des Entreprises). Le communiqué CNC du 14 janvier 2010 laisse le soin aux sociétés d'apprécier la qualification de la CVAE (charge opérationnelle ou impôt au sens d'IAS12). À ce stade, le Groupe considère la CVAE comme une charge opérationnelle, considérant que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le Groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la CVAE comme à la CFE un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle.

Cette position du Groupe sera susceptible d'évoluer en fonction des positions des organes compétents sur le traitement de cette contribution.

3. Périmètre de consolidation

Nom de la société	UGT	RCS	Siège social	% contrôle		% intérêts	
				31/03/10	30/09/09	31/03/10	30/09/09
Secteur d'activité & géographique							
France							
LVL Médical Groupe		352497465	Lyon (69)	100	100	100	100
LVL Home service		438850158	Lyon (69)	95	95	95	95
LVL Maintenance et logistique		421422981	Lyon (69)	99,76	99,76	99,76	99,76
LVL Médical Sud	UGT 1	411229172	Marseille (13)	99,7	99,7	99,7	99,7
LVL Médical Corse	UGT 1	422185850	Ajaccio (20)	97,4	97,4	97,4	97,4
LVL Médical Ouest	UGT 2	401917570	Nantes (44)	99,96	99,96	99,96	99,96
LVL Médical Paris Nord	UGT 3	414481010	Gennevilliers (92)	99,88	99,88	99,88	99,88
LVL Médical Est	UGT 4	381863091	Niederhausbergen (67)	99,67	99,67	99,67	99,67
LVL Médical Centre Est	UGT 5	410388235	Bron (69)	98,01	98,01	98,01	98,01
LVL Médical Sud Ouest	UGT 7	437742471	Saint Jean (31)	100	100	100	100
Allemagne							
LVL Beteiligungsgesellschaft	UGT 6		Herford	100	100	100	100
LVL Medical Deutschland	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Pflegedienste Verwaltungs GmbH	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Holding GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	95,01	95,01	95,01	95,01
Bonitas GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Herford GmbH&Co.KG Zweigniederlassung Recke	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Ravensberg GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Vita Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Bad Iburg	100	100	100	100
Vios Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Vios Kranken und Intensivpflege im Norden GmbH&Co.KG	UGT 6		Hamburg	100	100	100	100
Mobile Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Bergisches Land GmbH&Co.KG	UGT6		Essen	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Bielefeld GmbH&Co.KG	UGT6		Bielefeld	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Köln GmbH&Co.KG	UGT6		Köln	100	100	100	100
Anita Kerner Kranken und Altenpflege GmbH&Co.KG	UGT6		Herford	100	100	100	100
Anita Kerner Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT6		Herford	100	100	100	100
Heinemann Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Odemvitae GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Ihre Assistenz im Norden GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	80	80	80	80
Lynn's Best ambulanter Kinderintensiv-Pflegedienst GmbH	UGT 6		Untersteinach	100	100	100	100
HeiLoMed GmbH	UGT 6		Memmingen	100	100	100	100
AKS Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Krefeld	100		100	
Filius häusliche Kinderkrankenpflege GmbH	UGT 6		Oldenburg	100		100	

Les sociétés du périmètre sont toutes intégrées globalement.

3.1 Acquisitions réalisées sur le semestre

Sur le semestre, deux filiales, correspondant aux acquisitions réalisées (cf. note 1.1), ont été intégrées dans le périmètre de consolidation.

- AKS

Cette société basée à Krefeld en Rhénanie du Nord - Westphalie est spécialisée dans les soins infirmiers à domicile.

La prise d'effet de l'acquisition a eu lieu au 01/01/2010, et porte sur 100% des titres.

- Filius

Cette société basée à Oldenburg est spécialisée dans la prise en charge d'enfants en soin intensifs à domicile.

La prise d'effet de l'acquisition a eu lieu au 01/01/2010, et porte sur 100% des parts.

Pour ces deux acquisitions :

Prix d'achat :	1.500 k€
Coût du regroupement	1.500 k€
Actifs et passifs acquis :	
Actifs non courants	103 k€
Actifs courants	385 k€
Trésorerie	1 k€
Passifs courants	409 k€
Concours bancaires	42 K€
Ecart d'acquisition <i>(écart d'acquisition provisoire car en cours d'affectation)</i>	1.461 k€

Les dates d'intégration des sociétés Filius et AKS correspondent à la date d'ouverture de leur exercice.

Le chiffre d'affaires et le résultat (part du groupe) réalisée par les sociétés acquises depuis la date d'acquisition s'élèvent respectivement à 625 k€ et 106 k€.

3.2 Acquisition réalisée post-clôture

Aucune transaction réalisée post-clôture

4. Information pro-forma

Les opérations de regroupement d'entreprise effectuées sur le semestre et sur l'exercice précédent n'ont pas un impact de plus de 25% sur les principaux agrégats du groupe. En conséquence, le Groupe ne publie pas d'information pro forma au sens de l'art. 222-2 du RG AMF.

5. Information sectorielle

Comme indiqué ci-dessus en note 2.1, le critère retenu pour l'information sectorielle est le secteur géographique. Ce choix n'a pas eu d'impact sur l'information sectorielle, car les 2 secteurs géographiques identifiés précédemment par le Groupe correspondaient à des activités distinctes :

en k€	France		Allemagne		Eliminations et divers		Consolidé	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
Revenus externes	46 989	42 358	28 464	22 550			75 452	64 908
Revenus internes (entre secteurs)	-	-	-	-			-	-
Revenus	46 989	42 358	28 464	22 550			75 452	64 908
Résultat sectoriel	7 850	6 002	2 533	2 042			10 383	8 044
Résultat opérationnel courant avant stock options							10 383	8 044
Charges nettes / stock options					-546	-718	-546	-718
Résultat sur cession de participations consolidées					-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels					-193	-68	-193	-68
Coût de l'endettement financier net					-546	-792	-546	-792
Autres produits et charges financiers					-71	-335	-71	-335
Impôt					-2 894	-2 122	-2 894	-2 122
Résultat après impôt							6 133	4 009
Actifs sectoriels	66 851	59 906	38 216	31 671			105 067	91 577
Actifs non affectés					32 522	41 289	32 522	41 289
Total actif							137 589	132 866
Passifs sectoriels	17 969	16 282	6 441	5 420			24 409	21 701
Passifs non affectés					113 180	111 165	113 180	111 165
Total passif							137 589	132 866
Investissements	7 841	6 817	312	171				
Dotations aux amortissements	-4 920	-4 733	-231	-133				
Autres produits et charges calculés	258	120	-23	-34				

Pour information, l'activité exercée en France correspond à l'assistance médicale à domicile, et l'activité exercée en Allemagne correspond aux soins infirmiers à domicile.

6. Charges de personnel

(en milliers d'euros)	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Salaires	-30 770	-25 908	-54 250
Participation des salariés	-1 057	-716	-2 149
Charges sociales	-4 765	-3 997	-8 307
Charges nettes liées aux engagements de retraite	-20	-20	184
Total frais de personnel	-36 611	-30 641	-64 522
Charges nettes / stock options (1)	-546	-718	-1 593
Charges liées aux personnels	-37 158	-31 358	-66 114

(1) les charges nettes sur stock-options sont détaillées dans les notes 2.6 et 9.3.

7. Dotation nettes aux amortissements et aux provisions

(En milliers d'euros)	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Dotations nettes aux amortissements	-5 150	-4 865	-9 559
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	236	52	37
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions		33	33
Total dotations nettes aux dépréciations, amortissements et provisions	-4 914	-4 780	-9 489

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

8. Autres produits et charges d'exploitation

Au 31 mars 2010 les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à -8 k€ à comparer au - 112 k€ au 31 mars 2009.

9. Paiements en actions

9.1 Modification du plan de stock options du 04/10/2007

Dans le cadre de l'opération de modification du plan de stock-options émis en octobre 2007 décidée par le Conseil d'Administration le 30 mars 2009 (cf. note 2.6), 478 000 nouvelles stock-options ont été attribuées aux bénéficiaires initiaux : dirigeants (270 000) et salariés (208 000).

Ces options, qui donnent chacune droit à une action LVL Médical, ont un prix d'exercice de 9,59 €. Elles peuvent être exercées au plus tôt au 30 mars 2011, et au plus tard le 30 mars 2014.

Les options non encore exercées deviennent caduques en cas de départ de l'entreprise du bénéficiaire, sauf en cas d'invalidité ou de départ à la retraite.

L'exercice des options accordées aux salariés est conditionné à l'atteinte d'objectifs opérationnels liés à leur fonction dans l'entreprise.

Les actions émises en contrepartie de la levée des options devront impérativement être inscrites en nominatif, et sont incessibles avant le 30 mars 2013.

9.2 Synthèse des plans de stock-options en cours

	Plan du 10/11/2006	Plan du 4/10/2007	Plan du 30/03/2009
Nombre	815 000	478 000	478 000
Prix d'exercice moyen pondéré (€)	9,681	18,640	9,590
Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	1,11		1,00
Date du Conseil d'administration	10/11/2006	04/10/2007	30/03/2009
Date de l'Assemblée Générale	20/09/2004	20/09/2004	20/03/2008
En circulation au début de la période	775 000	478 000	-
Attribuées au cours de la période	-	-	478 000
Auxquelles il est renoncé pendant la période	- 25 000	- 478 000	-
Exercées pendant la période	-	-	-
Prix moyen pondéré des options exercées (€)	-	-	-
Expirées pendant la période	-	-	-
En circulation à la fin de la période	750 000	-	478 000

9.3 Impact sur les comptes du semestre

La comptabilisation en résultat de la valeur des services reçus est étalée sur les périodes d'acquisition des droits, en fonction dates d'exercice possibles.

Vous trouverez ci-dessous le détail de l'étalement sur les périodes d'acquisition des droits des charges sur stock options pour les plans en cours :

en k€	Plan du 10/11/2006	Plan du 04/10/2007	Plan du 30/03/2009	Total
30/09/2007	893			893
30/09/2008	908	729		1 637
30/09/2009	666	365	562	1 593
30/09/2010	315		821	1 136
30/09/2011	189		392	581
30/09/2012	19		3	21
Total	2 989	1 094	1 778	5 861

Les charges nettes sur stock options pour le premier semestre 2010 s'élèvent à 546 k€ et ont été ajustées en, tenant compte des départs intervenus et attendus.

10. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à -193 K€ au 31/03/2010 et -68 K€ au 31/03/2009.

Sur 2010, ils incluent principalement une moins value suite à la mise au rebut de matériels médicaux.

11. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Intérêts sur emprunts obligataires / OCEANE	-8	-8	-16
Intérêts sur emprunts obligataires / OBSAAR	-560	-1 506	-2 200
Intérêts couverture de taux / OBSAAR	-72		-15
Intérêts sur autres emprunts bancaires			
Intérêts sur autres dettes	-69	-73	-182
Intérêts sur contrats de location-financement		-11	1
Autres intérêts financiers		5	4
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	164	800	1 037
Coût de l'endettement financier net	-546	-792	-1 371
Frais bancaires	-83	-136	-196
Produits et charges financiers divers	11	-199	-186
Provisions financières nettes			
Autres produits et charges financiers	-71	-335	-382

La charge d'intérêts sur OBSAAR de -560 k€ intègre -493 k€ d'intérêts financiers calculés liés au retraitement des frais d'émission et de la composante capitaux propres de l'OBSAAR (méthode du coût amorti).

Cette charge est pondérée par les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie de 164 k€, qui proviennent essentiellement du remplacement de la part non utilisée des fonds issus de l'OBSAAR.

Le différentiel d'intérêts liés aux contrats de swaps mis en place depuis le 30 septembre 2009, et constatés dans le coût d'endettement financier net lié aux OBSAAR, s'élève à 72 K€.

12. Impôt sur le résultat

12.1 Taux d'impôt :

Le taux d'impôt différé retenu par les sociétés françaises qui représentent la part la plus significative de la charge d'impôt exigible et différée, s'élève à 34,43% au 31/03/10 et au 31/03/2009.

12.2 Détail de l'impôt comptabilisé :

(En milliers d'euros)	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Impôts différés	-410	-196	1 002
Impôt exigible	-2 484	-1 926	-6 058
Total Impôts sur les bénéfices	-2 894	-2 122	-5 056

Rapprochement impôt théorique / impôt réel :

(En milliers d'euros)	France	Allemagne	31/03/2010	%
Résultat avant impôt	6 904	2 123	9 027	
Impôt théorique calculé selon le taux normal applicable en France	-2 377	-731	-3 108	34,43%
Incidences des produits taxés à taux réduit et des taux d'impôts étrangers	13	395	408	-4,51%
Différences permanentes	-243	90	-153	1,69%
Actifs d'impôts différés non constatés sur déficits fiscaux reportables et autres différences temporaires	-	-	-	
Autres différences	-50	9	-40	0,45%
Impôt constaté	-2 657	-237	-2 894	32,06%

Les -243 k€ d'impact des différences permanentes en France sont principalement liées aux charges sur stock-options.

13. Résultat consolidé par action

Résultat de base par action :

	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	5 995 616	3 842 780	9 947 249
Actions ordinaires	11 645 923	12 930 893	12 823 812
Titres en auto-contrôle	-6 545	-365 400	-536 670
Nombre moyen d'actions non dilué	11 639 378	12 565 493	12 287 142
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,515	0,306	0,810

Résultat dilué par action :

	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	5 995 616	3 842 780	9 947 249
Charges financières sur Océane (en euros)	8 109	8 139	16 278
Impôt sur correction du résultat (en euros)	-2 711	-2 802	-5 442
Résultat retraité (en euros)	6 001 014	3 848 116	9 958 085
Actions ordinaires	11 645 923	12 930 893	12 823 812
Titres en auto-contrôle	-6 545	-365 400	-536 670
Conversion Océane 2010	12 898	12 898	12 898
Stock options dilutives Plan N°1	302 912		106 691
Stock options dilutives Plan N°2			
Stock options dilutives Plan N°3	195 734		40 646
Bons de souscriptions d'actions			
Nombre moyen d'actions dilué	12 150 922	12 578 391	12 447 377
Résultat net par action dilué (en euros)	0,494	0,306	0,800

14. Actifs non courants

14.1 Actifs incorporels

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Acquisitions	Cessions	Dotations/R eprises	Variation de périmètre	Reclassement	Clôture au 31/03/2010
Concessions, brevets & droits similaires	2 681	117	-	-	-	1 279	4 077
Autres immobilisations incorporelles	994	611	-	-	11	-1 279	336
Valeur brute	3 674	728	-	-	11	-	4 412
Concessions, brevets & droits similaires	-2 513	-	-	-108	-	-	-2 621
Autres immobilisations incorporelles	-108	-	-	-36	-1	-	-146
Amortissements	-2 621	-	-	-145	-1	-	-2 767
Immobilisations incorporelles nettes	1 053	728	-	-145	9	-	1 645

Les 728 k€ d'acquisitions sont en large partie liés à la mise en place du nouveau progiciel de gestion intégré pour les activités françaises du groupe. Au total, au 31 mars 2010, 1.258 k€ ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles au titre de ce projet.

La colonne variation de périmètre correspond à l'acquisition des sous filiales allemande (cf. note 1.1)

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

14.2 Écarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés

Valeur brute des écarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés, dont goodwill lié aux engagements de rachat des minoritaires, ventilés par UGT :

(En k€)	Ouverture 30/09/2009	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2010
LVL Médical Paris et Nord	5 952	-	-	-	-	5 952
LVL Médical Est	0	-	-	-	-	0
LVL Médical Sud	2 542	-	-	-	-	2 542
LVL Médical Sud ouest	1 169	-	-	-	-	1 169
LVL Médical Ouest	3 113	-	-	-	-	3 113
LVL Médical Centre Est	1 728	-	-	-	-	1 728
Allemagne	25 544	1 461	-	-	-	27 006
Total écarts d'acquisition	40 048	1 461	-	-	-	41 509

Les 1.461 k€ de variation de périmètre sur le premier semestre 2010 sont liés à l'acquisition des deux sociétés allemandes Filius et AKS (cf. notes 1.1 et 3.1).

L'écart d'acquisition de 1.461 K€ est provisoire car en en cours d'affectation.

Aucune modification n'a été apportée à l'écart d'acquisition de 11.412 k€ lié aux acquisitions de Lynn's Best et HeiLoMed, en cours d'affectation à la clôture de l'exercice précédent.

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

14.3 Actifs corporels

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Variations de périmètre	Acquisi- ons / Dotations	Cessions / rebuts	Reclasse- ments / Reprises et autres mouven- ts	Clôture au 31/03/2010
Terrains	45	-	3	-	-	48
Constructions	302	-	1	-	-	303
Aut. installations tech, matériel & outillage	63 427	31	6 888	-1 403	3	68 946
Autres immobilisations corporelles	6 849	82	531	-73	-	7 390
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Valeur brute (1)	70 624	114	7 423	-1 476	3	76 687
Constructions	-85	-	-6	-	-	-91
Aut. installations tech, matériel & outillage	-37 594	-19	-4 644	1 239	-	-41 017
Autres immobilisations corporelles	-3 830	-	-357	59	-	-4 128
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Amortissements (2)	-41 509	-19	-5 006	1 298	-	-45 236
Immobilisation corporelles nettes	29 115	95	2 416	-178	3	31 451
<i>(1) dont valeur brute des contrats de location-financement</i>	<i>15 029</i>			<i>-685</i>		<i>14 344</i>
<i>(2) dont amortissement des contrats de location-financement</i>	<i>-14 536</i>		<i>-208</i>	<i>678</i>		<i>-14 066</i>

La colonne variation de périmètre correspond à l'acquisition des sous filiales allemande (cf. Note 1.1)

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

Il n'existe pas de garanties données sur les actifs corporels.

14.4 Actifs financiers non courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Variations de périmètre	Augmentat- ions / Dotations	Diminution s / Reprises	Autres mouven- ments	Clôture au 31/03/2010
Titres de participation non consolidés	-	-	-	-	-	-
Prêts, cautionnements, autres créances	729	-	16	-7	-	738
Autres actifs financiers non courants	40	-	20	-	-	60
Valeur brute	769	-	36	-7	-	798
Titres de participation non consolidés	-	-	-	-	-	-
Amortissements et provisions	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	769	-	36	-7	-	798

Il n'existe pas de garanties données sur les actifs financiers non courants.

15. Impôts différés actifs et passifs

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Autres mouvements	Résultat	Clôture au 31/03/2010
ID / différences temporaires	1 184	-5	-386	793
ID/ autres retraitements IFRS	-772	-	121	-651
Activation de reports déficitaires	1 212	-	-146	1 066
Total Impôts différés	1 455	-5	-410	1 039
Impôts différés - actif	1 976	-0	-484	1 491
Impôts différés - passif	521	5	-74	452
Total impôts différés	1 455	-5	-410	1 039

16. Autres actifs long terme

Au 31 mars 2010, ce poste comprend majoritairement pour le sous groupe Allemand, une créance sur deux dirigeants et des actionnaires minoritaires pour un montant de 407 k€. Au 30 septembre 2009 ce montant était de 620 k€.

Compte tenu de leur faible valeur unitaire ces créances n'ont pas été actualisées au 31 mars 2010.

17. Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie

17.1 Stocks.

Le montant des stocks au 31/03/2010 s'élève à 3.457 K€, il était de 3.467 k€ au 30/09/09.

Il n'existe pas de garanties données sur les stocks.

Il n'y a pas de dépréciation des stocks au 31 mars 2010.

17.2 Clients et autres débiteurs

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Mouvements de l'exercice	Reclassement & variation de périmètre	Clôture au 31/03/2010
Clients et comptes rattachés	20 180	2 071	349	22 601
Autres créances	2 374	734	32	3 140
Valeur brute	22 555	2 805	381	25 741
Prov. clients et comptes rattachés	-733	-50	-	-783
Provisions sur autres créances	-	-	-	-
Dépréciations	-733	-50	-	-783
Total clients et autres débiteurs	21 821	2 755	381	24 957

L'évolution du poste client et comptes rattachés, qui passe de 21.821 k€ au 30/09/2009 à 24.957 k€ au 31/03/2010, intègre pour 381 k€ la variation de périmètre pour le sous groupe allemand (cf. note 1.1).

Toutes les échéances clients sont inférieures à un an.

Le groupe n'a pas mis en place de contrats de cession de créances sur les exercices présentés.

Le montant des créances échues et non provisionnées est non significatif.

Les dotations aux provisions nettes des créances irrécouvrables représentent 0,3% du CA au 31 mars 2010, contre 0,03% au 30 septembre 2009.

17.3 Créances d'impôts

Le montant des créances d'impôts s'élève à 484 K€ et concerne principalement une créance d'impôt détenue par la société mère LVL Medical Groupe.

17.4 Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont principalement composés de charges constatées d'avance pour un montant de 842 k€ au 31/03/2010 à comparer au 626 k€ du 30/09/2009.

Les échéances des autres créances sont essentiellement inférieures à un an.

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Entrée de périmètre	Mouvements de l'exercice	Clôture au 31/03/2010
Valeur mobilière de placement	4 000	-	4 005	8 005
Disponibilités	33 973	-1 499	-9 931	22 543
Concours bancaires créditeurs	-20	-42	-9	-72
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 953	-1 541	-5 936	30 476

Le montant de 1.499 k€ dans la colonne entrée de périmètre correspond aux décaissements liés aux acquisitions du semestre (cf. note 1.1).

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend des soldes bancaires et des certificats de dépôts renouvelés périodiquement, ainsi que des valeurs mobilières de placement offrant une grande liquidité, dont la date d'échéance est généralement inférieure à 3 mois lors de leur acquisition, facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, et soumis à un risque négligeable de perte de valeur.

Aucune garantie n'est donnée vis-à-vis des tiers sur ces éléments.

Il n'existe pas de restrictions sur les montants inclus dans cette rubrique.

19. Capital, réserves et actions propres

19.1 Capital social

	Total	Dont droits de vote double
Nombre d'actions au 30/09/2009	11 645 923	3 666 942
Augmentation de capital par conversion d'Océanes		
Autres mouvements		
Nombre d'actions au 31/03/2010	11 645 923	3 666 942

La valeur nominale est restée inchangée sur la période à 0,35 €.

LVL Medical n'est soumise à aucune contrainte externe, d'ordre réglementaire ou contractuelle, au titre de son capital. La société intègre pour le suivi de ses capitaux propres les mêmes éléments que ceux qui sont intégrés dans les capitaux propres consolidés.

19.2 Actions propres

Les titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 73 k€ au 30/09/2009, sont passés à 126 k€ au 31 mars 2010.

- Au 31 mars 2010, le groupe détient 7.500 titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 126 k€ pour une valeur moyenne unitaire de 16,80 euros.

L'ensemble de ces actions propres ont été imputées sur les capitaux propres consolidés.

19.3 Autre réserves

Le poste 'Autres réserves' de 6.658 k€ au 31/03/2010 s'analyse comme suit :

- 4.669 k€ de stock-options : en application de la norme IFRS 2, la juste valeur des stock-options accordées est comptabilisée dans le compte de résultat en charges linéairement, sous la rubrique « Charges nettes / stock-options », entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits et a pour contrepartie les capitaux propres. Au 30 septembre 2009 ce montant était de 4.123 K€.
- 1.989 k€ au 31/03/2010 et au 30/09/2009 correspondant à la composante capitaux propres des OBSAAR.

20. Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels

20.1 Provisions non courantes (hors engagements de retraite)

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Dotations	Reprises	Reclassement	Clôture au 31/03/2010	Reprise de provisions non utilisées
Provisions pour litiges	368	158	-	-	525	-
Autres provisions pour risques	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour charges	-	-	-	-	-	-
Total Autres provisions	368	158	-	-	525	-

Les provisions sont actualisées lorsque l'impact est jugé significatif. En pratique, cela ne concerne que les engagements de retraite.

20.2 Provisions courantes

Il n'existe pas de provisions courantes au 31 mars 2010.

20.3 Actifs et passifs éventuels

Comme indiqué au 30 septembre 2008 et 2009, suite à la résiliation du projet d'intégration du PGI intervenue sur l'exercice 2008, le groupe a assigné en justice l'intégrateur, maître d'œuvre du projet, afin d'obtenir :

- L'application d'une clause contractuelle stipulant, en cas de résiliation du contrat liée à une défaillance de l'intégrateur, le remboursement intégral des sommes facturées, soit 0,9 M€
- L'indemnisation du préjudice subi, soit 1,8 M€.

L'affaire est pendante devant le Tribunal de Commerce de Villefranche sur Saône, le délibéré de l'affaire est prévu le 17 juin 2010.

Ces sommes n'ont pas été constatées dans les comptes du groupe.

Il n'existe pas d'autres actifs et passifs éventuels au 31 mars 2010.

La société LVL Medical Paris et Nord a reçu un avis de vérification de comptabilité en date du 12 janvier 2010 portant sur les exercices 2007, 2008 et 2009. A la date dudit document, le contrôle fiscal se poursuit.

21. Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel sont constitué des engagements de retraite qui ont augmenté de 20 k€ sur le semestre pour s'établir à 217 k€ au 31/03/2010.

Les principales hypothèses actuarielles retenues n'ont pas été modifiées par rapport à la situation des comptes consolidés du 30 septembre 2009.

Il convient de rappeler que les sommes dues au titre de la participation des salariés sont versées à un fonds l'année de l'affectation par salarié.

22. Autres passifs non courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Variation	Clôture au 31/03/2010
Dette sur rachat de titres Bonitas	539	-494	45
Dette sur rachat de titres Lynn's Best	1 691	-	1 691
Divers	18	8	27
Autres passifs à long terme	2 248	-485	1 763

Compte tenu de son impact significatif, la dette sur rachat de titres Lynn's Best a fait l'objet d'une actualisation.

La dette sur rachat des titres Bonitas porte intérêt à un taux de marché.

Sur les autres postes, l'incidence de l'actualisation, n'étant pas significative, n'a pas été comptabilisée.

L'échéancier des autres passifs non courants est donné dans le tableau ci-après :

(En k€)	N+2 à N+5	+ 5 ans	Total
Dette sur rachat de titres Bonitas	45		45
Dette sur rachat de titres Lynn's Best	1 691		1 691
Divers	27		27
Autres passifs à long terme	1 763		1 763

23. Endettement financier net (hors dettes sur rachat de titres)

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2010
Emprunts obligataires (*)	57 365	-	-	493	57 858
Emprunts bancaires (*)	-	-	-9	141	131
Locations financement (*)	5	-	-	-	5
Cautionnements reçus	4	-	-	4	4
Intérêts courus	28	5	-	51	84
Endettement financier brut	57 402	5	-9	689	58 082
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	-37 973	-	-	7 426	-30 548
Endettement financier net	19 428	5	-9	8 115	27 534

(*) : part courante et non courante

(1) Par rapport à la trésorerie de clôture, sur le tableau des flux de trésorerie consolidés (chapitre II.4), la différence de 72 k€ provient des intérêts courus non échus qui sont classés dans le tableau ci-dessus dans les endettements financiers brut

(*) : Part courante et non courante

Le poste Emprunts obligataires se compose de :

- 12 898 Océanes à échéance octobre 2010 d'un nominal de 50,30 € soit un montant de 649 k€ classé en passif courant au 31 mars 2010 compte tenu de l'échéance,
- 57.209 k€ correspondant à la composante dette des OBSAAR.

Les 493 k€ d'augmentation des emprunts obligataires correspondent aux frais financiers complémentaires issus du retraitement des frais d'émission et de la composante capitaux propres de l'OBSAAR (méthode du coût amorti).

Echéancier :

(En millier d'euros)	N+1	N+2 à N+5	Total
Emprunts obligataires	649	60 000	60 649
Cautionnements reçus	131	4	135
Locations financement	4	1	5
Intérêts courus	84		84
Endettement financier brut	868	60 005	60 873

Cet échéancier représente les décaissements contractuels, qui n'ont fait l'objet d'aucun retraitement ni actualisation. L'OBSAAR est donc portée dans ce tableau pour 60.000 k€,

L'écart de 2.791 k€ entre l'endettement financier brut et celui du tableau de variation correspond aux intérêts complémentaires qui seront comptabilisés en complément de la dette OBSAAR jusqu'en juin 2013 en application de la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le montant des intérêts non courus sur les dettes liées aux contrats de location financement n'a pas été pris en compte, compte tenu de l'impact non significatif.

23.1 Instruments de couverture :

Le tableau ci-après présente l'ensemble des instruments de couverture utilisé par le Groupe au 31 mars 2010 :

Nature	Début	Fin	Indice	Taux	Valeur MTM
SWAP 5 M€	12/06/09	14/06/10	EUR 3m	1,405%	-9 K€
SWAP 2,5 M€	12/06/09	12/06/13	EUR 3m	2,395%	-58 K€
SWAP 2,5 M€	14/09/09	13/09/10	EUR 3m	1,157%	-7 K€
Tunnel 10 M€	12/06/09	13/06/11	EUR 3m	Cap 2,5% / Floor 1,3%	-59 K€

La variation de juste valeur à la date de clôture n'a pas été comptabilisée, compte tenu de l'impact non significatif.

23.2 Sensibilité à la variation des taux d'intérêts

Le tableau ci-après présente la répartition de l'endettement du groupe LVL Medical entre encours à taux fixe et taux variable au 31 mars 2010 :

(En milliers d'euros)	Taux :	Encours au 31/03/2010 (1)	Encours moyen 2009/2010	Impact hausse 1% taux intérêts
Océane 2010	fixe	649	649	0
OBSAAR	variable	60 000	60 000	300
Locations financières	fixe	5	5	0
Trésorerie disponible	variable	-30 476	-30 476	-152
Total		30 177	30 177	148
(1) : hors retraitement de la composante capitaux propres de l'Océane et des frais d'émission				
Coût de l'endettement financier net du semestre 2010				545
Impact d'une hausse de 1% des taux d'intérêts en %				27,1%

Compte tenu du niveau de l'endettement financier net actuel du groupe, la sensibilité aux variations des taux d'intérêts de l'OBSAAR est nettement compensée par la sensibilité, en sens inverse, de la rémunération de la trésorerie du groupe aux variations des taux d'intérêts.

Cependant, compte tenu du fait que l'exposition au risque de taux s'accroît au fur et à mesure que le Groupe utilise les fonds issus de l'émission d'OBSAAR, et vu le contexte de faibles taux d'intérêts, le Groupe a mis en œuvre début avril 2009 une stratégie de couverture de taux. Cette stratégie sera ajustée progressivement afin de suivre l'évolution de l'exposition au risque de taux et l'évolution des marchés.

23.3 Garanties financières

Ont été donné en garantie des emprunts bancaires par la société LVL Médical Groupe les sûretés suivantes :

Nature de la dette	Montant potentiel (k€)	Encours au 31/03/10 (k€)	Nature de la sûreté consentie
OBSAAR	60 000	60 000	Nantissement de titres : 98,01% des actions LVL Médical Centre Est 97,40% des actions LVL Médical Corse 99,67% des actions LVL Médical Est 99,96% des actions LVL Médical Ouest 99,88% des actions LVL Médical Paris et Nord 99,70% des actions LVL Médical Sud 100,00% des actions LVL Médical Sud Ouest

23.4 Covenants :

Les clauses de défaut applicables aux OBSAAR sont usuelles pour ce type de contrats (non respect des covenants, procédure collective, défaut sur un autre emprunt significatif, etc.) et ne sont pas applicables à la clôture du premier semestre 2009/2010.

Le covenant lié à l'OBSAAR est testé sur la base des comptes annuels ; il ne fait pas l'objet de test sur la base des comptes semestriels. Il n'existe aucun élément sur la base des informations connues à ce jour, susceptible d'entraîner la mise en œuvre des covenants.

24. Fournisseurs et autres créditeurs courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2009	Variation périmètre	Variation	Clôture au 31/03/2010
Dettes fournisseurs	8 605	4	-1 541	7 069
Dettes s/ acquis. d'actifs	463	-	2 379	2 842
Dettes sociales	10 027	58	-237	9 848
Dettes fiscales	3 419	24	-1 439	2 004
Dividendes à payer	-	-	-	-
Autres dettes	1 470	183	-458	1 195
Total Fournisseurs et autres créditeurs	23 984	269	-1 296	22 957

La colonne variation de périmètre correspond à l'acquisition des sous filiales allemande (cf. note 1.1)
 Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à 1 an.

25. Autres passifs courants

Les autres passifs courant sont principalement composés de produits constatés d'avance et autres comptes de régularisation pour un montant de 710 k€ au 31/03/2010 à comparer au 579 k€ du 30/09/2009.

26. Instruments financiers

Actifs et passifs financiers

Les seuls actifs financiers constatés à la juste valeur à la clôture de chaque exercice sont les valeurs mobilières de placement, et pour les autres catégories, la juste valeur est proche de la valeur comptable.

(En milliers d'euros)	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Juste valeur (1)
ACTIFS :			
Actifs financiers non courants	A, B, C ou D	797	797
Autres actifs long terme	C	555	555
Créances client	D	21 817	21 817
Autres débiteurs (2)	D	1 191	1 191
Trésorerie et équivalents de trésorerie	B	30 476	30 476
PASSIFS :			
Dettes financières courantes et non courantes	C	57 362	57 362
Dettes sur acquisitions de titres courantes et non courantes	C	0	0
Autres passifs non courants (2)	D	1 736	1 736
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	D	7 069	7 069
Autres passifs courants (2)	D	4 037	4 037

(1) La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est proche de leur juste valeur.

(2) Hors créances et dettes fiscales et sociales, et comptes de régularisation

(3) L'OBSAAR étant une dette à taux variable, sa juste valeur n'est pas modifiée par les évolutions des taux d'intérêts.

A : actifs disponibles à la vente,

B : actifs à la juste valeur par le résultat,

C : actifs et passifs évalués au coût amorti,

D : actifs et passifs évalués au coût,

E : placements détenus jusqu'à l'échéance. Aucun actif ne répond à cette définition sur les exercices présentés.

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent uniquement les dépréciations sur les créances clients et la dépréciation des titres non consolidés.

Les variations de juste valeur et les dépréciations ont été constatées uniquement en résultats. Aucun montant n'a été directement imputé sur les capitaux propres, à l'exception des plus et moins value enregistrées sur les actions propres gérées dans le cadre du contrat de liquidité. Cette charge nette de 15k€ a été imputée sur les réserves consolidées hors effet d'impôt.

Instruments dérivés : pas d'instruments dérivés au 31/03/2010.

27. Effectifs

	Effectif moyen S1/2010		
	Assistance médicale à domicile	Soins infirmiers à domicile	Total groupe
Siège	55	40	95
Direction de zone	41		41
Assistants techniques	242	27	269
Infirmières conseil et diététiciennes	77	69	146
Administratifs	55	15	70
Logistique et maintenance	39		39
Développement	75		75
Personnel infirmier		1 115	1 115
Total	584	1 266	1 850

28. Engagements hors bilan

28.1 Engagements de rachats des actions détenues par les minoritaires

Le détail des engagements liés au rachat des actions détenues par les minoritaires est donné en notes 2.9.

28.2 Engagements liés aux emprunts

Le détail des engagements est donné en note 23.3.

28.3 Engagements liés aux instruments financiers

Hormis les engagements liés aux instruments de couverture du risque de taux, qui sont la contrepartie directe des flux d'intérêts de la dette, et ne représentent pas un risque en tant que tel, il n'existe aucun engagement significatif non comptabilisé au bilan consolidé.

28.4 Engagements liés aux contrats de location simple irrévocables

Les engagements de loyers immobiliers souscrits par les différentes sociétés du Groupe s'élèvent à 6.560 milliers d'euros au 31/03/2010, dont 5.030 milliers d'euros à échéance supérieure à un an.

28.5 Engagements liés aux commandes d'immobilisations significatives :

Il n'y a pas d'engagement donné significatif.

28.6 Autres engagements donnés

Néant

28.7 Autres Engagements reçus

Néant

29. Informations sur les parties liées

29.1 Avantages accordés aux dirigeants du Groupe

Au cours du premier semestre 2010, le montant des salaires ou avantages en nature accordés aux dirigeants s'est élevé à :

	Montant en k€
Avantages à court terme	
- Rémunérations, salaires et indemnités	375
- Charges sociales / salaires	173
Avantages postérieurs à l'emploi	NA
Autres avantages à long terme	NA
<u>Paiements en actions</u>	<u>410</u>

Les dirigeants au niveau de LVL Medical Groupe s'entendent :

- Des membres du Conseil d'Administration
- Des Directeurs Généraux Délégués et Adjoint non administrateur

Une partie des avantages à court terme est versée par la société JCL Finances, qui contrôle LVL Médical Groupe.

Les dirigeants se sont vu allouer des stock-options à hauteur de :

- 700 000 stock-options au titre du plan mis en œuvre en novembre 2006
- 330 000 stock-options au titre du plan mis en œuvre en octobre 2007 (cf. note 9).

Il n'y a ni avance, ni crédit, ni avantage visé par la nouvelle loi TEPA, alloué aux membres de la Direction

29.2 Transactions réalisées avec les sociétés non consolidées ayant des dirigeants en communs

Les prestations de service en matière commerciale, administrative et de direction facturées au groupe par la société JCL Finances se sont élevées sur le premier semestre 2010 à 1.016 k€ HT.

30. Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés

30.1 Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent au 31 mars 2010 à 5.922 K€, dont :

- 15.624 K€ de capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier ;
- -3.901 K€ d'incidence de variation du BFR (principalement liée au surstockage réalisé en fin d'année 2009 dans le cadre de la grippe A et qui a donc généré une baisse conséquente des achats consommés sur le premier trimestre 2010 cumulé à l'augmentation des encours clients)
- -5.801 K€ d'impôts payés sur la période (2.821 K€ d'impôts payé au titre du solde d'IS 2009 et 2.980 K€ au titre des acomptes d'IS de l'exercice 2010) ;

30.2 Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à -10.215 k€, dont :

- -2.035 k€ lié aux variations de périmètre (acquisitions de Filius et AKS : cf. note 1.1) ;
 - Montant payé de 1.500 k€,
 - Variation des dettes sur acquisitions Lynn's Best de -494 K€,
 - Trésorerie reprise s'élevant à -41 k€.
- -8.153 k€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles ;

Voici le détail des investissements en immobilisations incorporelles et corporelles:

<i>en k€</i>	Groupe 31/03/10	France 31/03/10	Allemagne 31/03/10	Groupe 31/03/2009	Groupe 30/09/2009
Logiciels	687	687	0	542	872
Autres actifs incorporels	40	0	40	30	121
Matériel médical	6 654	6 617	36	5 709	10 926
Matériel informatique et bureau	121	121	0	154	290
Agcts, aménagts, divers	650	417	233	552	1 422
Total	8 153	7 843	309	6 987	13 631

Les 687 k€ de décaissements sur investissements en logiciels incluent essentiellement les investissements liés à la mise en œuvre du nouveau progiciel de gestion intégré.

30.3 Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés au financement de -3.183 k€ incluent notamment :

- -37 k€ d'acquisition d'actions propres,
- -9 k€ de remboursement de locations financières (il ne reste plus que des lignes de location financière portant sur du matériel informatique et bureautique),
- -48 k€ d'intérêts financiers nets,
- -3.090 k€ de dividendes versés aux actionnaires et aux minoritaires du groupe.

La trésorerie diminue donc de -7.477 k€ sur le semestre et l'endettement financier net est passé de 19.429 k€ à 27.534 k€.

31. Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événement postérieur à la date de clôture qui donnerait lieu à des ajustements significatifs des états financiers.

32. Risques

32.1 Risque de crédit

La société n'est pas exposée à un risque de crédit significatif. La valeur nette comptable des créances constatées reflète la juste valeur des flux nets à recevoir estimés par la direction, en fonction des informations à la date de clôture. La société n'a pas pris en compte de garanties ni d'accords de compensation pour réaliser les tests de dépréciation des actifs financiers.

Il n'existe pas d'actifs financiers échus non dépréciés significatifs.

La stratégie de placement de la trésorerie du groupe vise à ne courir aucun risque :

- sélection de placements sécurisés (SICAV de trésorerie en euros ou certificats de dépôt négociables) gérés par des établissements bancaires de premier plan
- durées de placement courtes
- revue régulière des performances des supports de placement retenus
- répartition des placements sur les différents supports et établissements bancaires afin de répartir les risques

32.2 Risque de liquidité

Compte tenu :

- de son niveau de performance,
- du renforcement de sa structure financière,
- de l'émission d'OBSAAR de 60 M€, qui donne au groupe les moyens de financer son développement et ses investissements non récurrents (rénovation du système d'information et croissances externes)
- de son niveau de trésorerie active (30,5 M€ au 30/03/2010),

le groupe LVL Médical ne court pas de risque de liquidité significatif.

Pour cette raison, le Groupe n'a pas présenté le détail des échéances des actifs et passifs de moins d'un an.

32.3 Risques de marché

32.3.1 Risque de taux

Compte tenu de l'augmentation de son exposition aux risques de variation des taux d'intérêts, le groupe a mis en œuvre une stratégie de couverture contre ce risque.

Cette stratégie consiste à :

- effectuer un suivi actif de l'évolution des marchés de taux
- optimiser la couverture en arbitrants régulièrement le niveau de couverture et le risque de perte en opportunité

Cette mission est conduite par un partenaire spécialisé dans ce domaine.

Les instruments souscrits collent au plus près à la dette OBSAAR qu'ils couvrent en termes de : indice de référence, périodicité, date et modalités de fixing. Ce sont des instruments de couverture classique de type swap ou tunnel.

Au 31/03/2010, le groupe est couvert comme suit contre la hausse des taux :

	2010	2011	2012	2013
% dette nette couvert	89%	35%	8%	8%
taux maximum couvert	1,25%	2,5%	2,4%	2,4%

32.3.2 Risque de change

La société n'est pas exposée à des risques de change. En effet, l'ensemble des sociétés du groupe font partie de la zone euro, et le chiffre d'affaires est facturé en euros, pour l'essentiel. Il n'existe pas à la clôture des exercices présentés d'actifs ou passifs en devises significatifs.

32.3.3 Risque sur actions

Le groupe LVL Médical ne détient pas de portefeuilles d'actions tierces.

En revanche, le groupe détient au 31/03/2010, 7.500 titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 126 k€. Le risque est donc non significatif.

33. Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe

(En milliers d'Euros)	31/03/2010	31/03/2008	30/09/2009
Produits d'exploitation	5 760	4 831	9 745
Résultat d'exploitation	134	89	214
Résultat financier	8 726	13 552	14 450
Résultat courant avant impôt	8 860	13 641	14 664
Résultat exceptionnel	104	43	-330
Impôt	-494	-319	-1 612
Résultat net	8 320	13 275	12 441

III. DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 31 mars 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe LVL Médical, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Lyon, le 26 mai 2010



Monsieur Jean-Claude Lavorel
Président du Conseil d'Administration

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Société LVL Médical Groupe

Période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVL MEDICAL GROUPE, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 Mars 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon, le 26 mai 2010

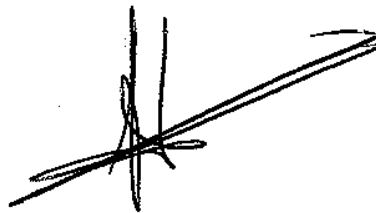
Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International



Françoise Méchin
Associée

Cabinet Joye



Thierry Charlotte
Associé